



**RAPPORT D'IMPACT**  
**M GLOBAL**  
**CONVERTIBLES**  
**30 septembre 2021**

58 avenue Marceau, 75008 Paris  
T. +33 (0)1 45 05 55 55  
[www.montpensier.com](http://www.montpensier.com)

## M GLOBAL CONVERTIBLES

Un fonds **Obligations Convertibles Global**

Des convictions associées à une **méthode propriétaire éprouvée** et intégrant une **analyse ISR**

### Notre conviction et nos objectifs

La méthode de gestion Obligations Convertibles, Montpensier Convert est fondée d'une manière générale sur la recherche de **convexité**.

Elle s'appuie sur le **caractère hybride des obligations convertibles** et sur le **profil de performance asymétrique** des obligations convertibles.

Les obligations convertibles en portefeuille sont analysées selon la **double approche** : notre **méthodologie propriétaire d'analyse ISR** : **Montpensier Governance Flag (MGF)**, et **Montpensier Industry Contributor (MIC)**, appliquée aux sous-jacents des obligations convertibles, et aussi selon la **méthode Convert**, qui a pour objectif de privilégier dans la mesure du possible les obligations convertibles mixtes et pures.

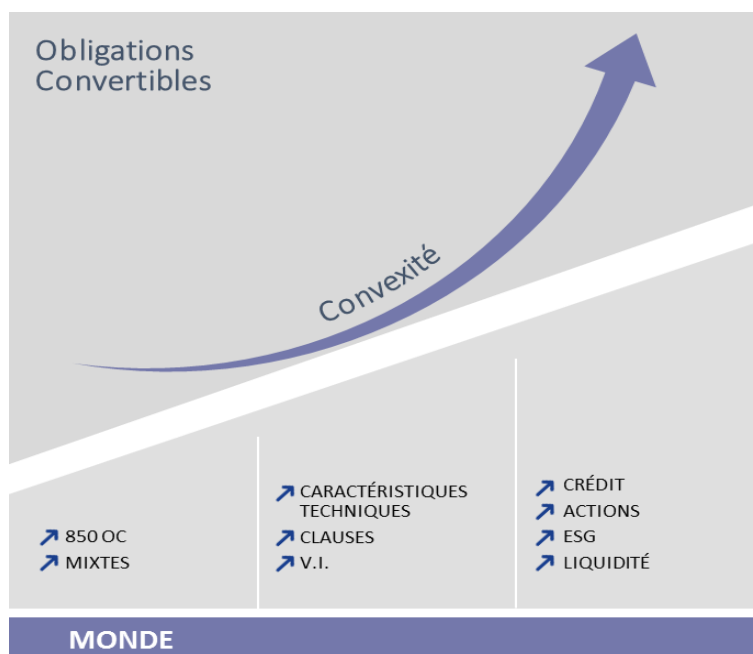
### Méthode Convert

La méthode de gestion Obligations Convertibles, Montpensier Convert est fondée d'une manière générale sur la recherche de **convexité**.

Elle s'appuie sur le **caractère hybride des obligations convertibles** et sur le **profil de performance asymétrique** des obligations convertibles.

La méthode de gestion de M Global Convertibles est étendue au Monde.

Les dérivés cotés peuvent être utilisés à titre complémentaire pour remplacer certains profils ou diversifier les investissements en dehors du gisement pur.



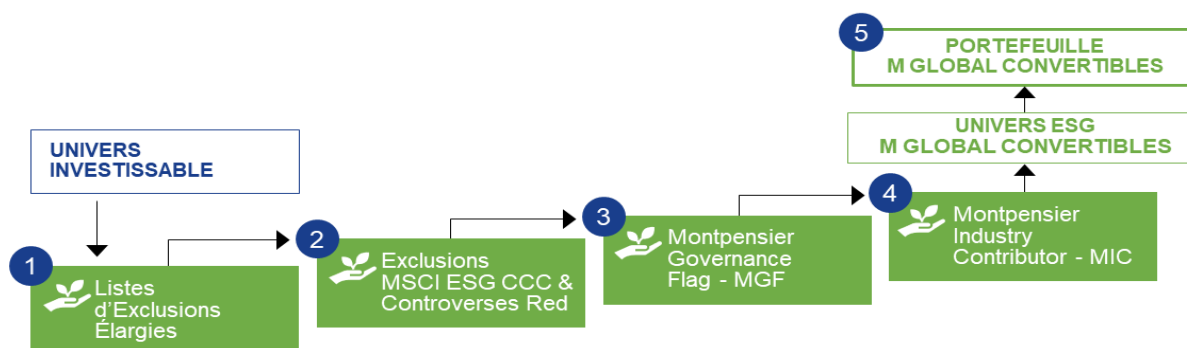
Les obligations convertibles en portefeuille sont analysées selon la double approche :

✓ notre méthodologie ISR, analyses MGF et MIC appliquée aux sous-jacents des obligations convertibles ;  
 ✓ et aussi selon la méthode de gestion Montpensier Convert (MC), qui a pour objectif de privilégier dans la mesure du possible les obligations convertibles mixtes et pures. Les obligations convertibles retenues poursuivent alors une double évaluation parallèle :

- Une évaluation quantitative qui inclue des scoring crédit, action, ESG, Volatilité Implicite, Liquidité
- Une évaluation qualitative qui inclue les fondamentaux Crédit, Action, les aspects Gouvernance ESG & Controverses Management, les caractéristiques techniques, et les clauses.

## Méthodologie propriétaire d'analyse ISR

L'univers d'investissement du fonds est constitué d'obligations convertibles dont les sociétés sous-jacents sont sélectionnées sur la base de critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) dans l'objectif d'identifier la compatibilité des sous-jacents avec notre démarche d'investissement socialement responsable. Les sous-jacents de toutes les obligations convertibles présentes en portefeuille sont issues de l'univers investissable ESG, et sont analysées selon les méthodes propriétaires d'analyse ISR **Montpensier Governance Flag (MGF)**, et **Montpensier Industry Contributor (MIC)**.



Un **processus d'exclusion en 4 étapes** est appliqué sur l'univers des **sous-jacents** présents dans le gisement des obligations convertibles privilégié par M Global Convertibles :

- ✓ Des listes d'exclusions élargies à certaines activités : les valeurs dont plus de 10% du chiffre d'affaires est identifié comme provenant de la fabrication d'armement conventionnel, de l'extraction de charbon thermique, de l'extraction non conventionnelle du pétrole et du gaz, du tabac, des divertissements pour adultes, des OGM, des jeux de hasard ;
- ✓ Les sociétés sous-jacents notées « CCC » ou « Vigilance Controverse Rouge » ;
- ✓ Les sociétés sous-jacents ne présentant pas de bonnes pratiques de gouvernance, identifiées selon la méthode MGF ;
- ✓ Les sociétés sous-jacents présentant un impact social et environnemental négatif, mesuré selon la méthode MIC.

## Gouvernance et Impact :

Notre analyse ISR vise notamment à valider que les sous-jacents des obligations convertibles présentes en portefeuille appliquent de bonnes pratiques en matière de gouvernance et ont un impact positif ou neutre du point de vue des Objectifs de Développement Durable :

✓ Notre analyse MGF met l'accent sur les bonnes pratiques de gouvernance des entreprises, selon 4 axes d'analyse : « Conseil d'Administration, comité exécutif et autres comités », « Politique de rémunération et objectifs », « Structure actionnariale & contrôle » et « Pratiques comptables et communication financière » ;

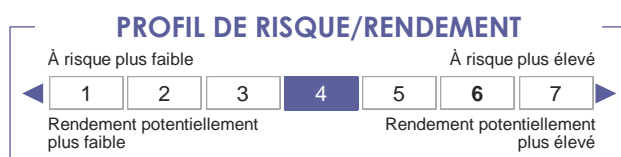
✓ Notre analyse MIC nous permet d'analyser l'impact social et environnemental des sociétés, selon une **approche Best in Class**, en nous appuyant directement sur les 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU, que nous avons regroupés selon leur appartenance à la Transition Écologique ou la Transition Solidaire. Puis, nous avons défini quatre Thèmes d'Impact : « Environnement » et « Ressources » pour la Transition Écologique, « Inclusion » et « Besoins essentiels » pour la Transition Solidaire. Ainsi, nous analysons l'impact des sociétés pour chaque thème impacté par ses activités.

## Objectif de Gestion

L'objectif de gestion du FCP **M Global Convertibles** consiste à réaliser une performance liée à celles des marchés obligataires et des marchés actions internationaux. En particulier, l'objectif de gestion de l'OPCVM consiste à réaliser sur la durée de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice de référence Refinitiv (ex Thomson Reuters) Global Focus Hedged Convertible Bond Index EUR (ticker Bloomberg UCBI14 Index), coupons nets réinvestis, en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres en portefeuille.

La prise en compte des critères ESG au sein du fonds a pour objectif de conjuguer la performance financière et la volonté d'influencer positivement les émetteurs en termes de performances ESG, en encourageant les sociétés à progresser sur l'intégration de critères ESG dans leurs activités, valorisant ainsi les bonnes pratiques.

La démarche extra-financière mise en œuvre s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, sans pour autant pouvoir garantir que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés.



## Principaux Risques

Le Fonds est investi en obligations convertibles en actions. Le portefeuille est ainsi doublement exposé d'une part, au risque des marchés actions et d'autre part, au risque obligations (taux d'intérêt et crédit) car il est composé d'obligations convertibles présentant cette double sensibilité. La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs (niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible, etc.).

- Risque de perte en capital
- Risque lié à la gestion discrétionnaire
- Risque de durabilité
- Risque de volatilité
- Risque lié aux titres spéculatifs
- Risque lié à l'utilisation des produits dérivés
- Risque de contrepartie
- Risque de change
- Risque de liquidité
- Risque sur titres subordonnés.

## Informations Générales

Forme juridique	FCP UCITS V
Date de création	04/10/2018
Devise	EUR
Pays de commercialisation	France
Code Isin	IC : FR0013343142
Code Bloomberg	IC : MGCMFIC FP
Société de gestion	Montpensier Finance
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisation	Quotidienne
Cut-off (centralisateur)	11h
Horizon d'investissement	Supérieur à 5 ans

## 1. Rapport d'Impact

MSCI a développé des outils de mesure de l'impact des entreprises sur l'environnement et la société. Le reporting ci-après s'appuie sur ces outils, il présente l'exposition des entreprises (en % du CA annuel) en portefeuille aux solutions d'impact durable identifiées au sein de 4 grandes thématiques : Changement Climatique et Capital Terrestre pour l'Impact Environnemental, Besoins Essentiels et Inclusion pour l'Impact Social.

### méthodologie MSCI Sustainable Impact

Positionnement relatif

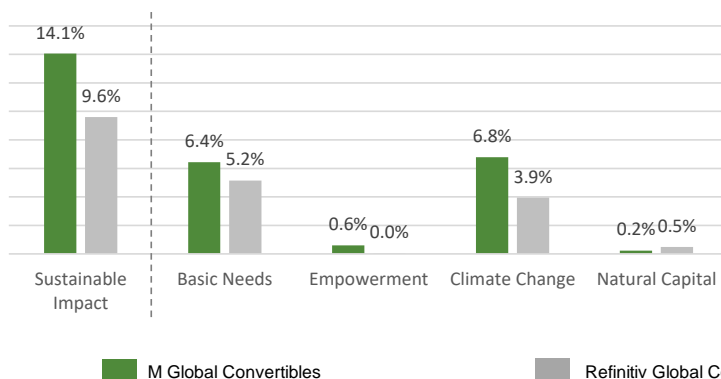
Indicateur d'impact	
	Elevé

	# positions	Couverture MSCI	
		# positions	% actif net
M Global Convertibles	125	121	96.4%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	286	247	88.7%

	Exposition (en % du CA annuel) à des solutions d'impact durable			Impact actif en comparaison à l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR
	# positions	% actif net	Exposition CA %	
M Global Convertibles	121	96.4%	14.1%	4.4%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	247	88.7%	9.6%	

Source Montpensier Finance / MSCI

### Exposition (en % du CA annuel) agrégée par thématique d'impact MSCI



L'exposition du fonds aux solutions d'impact durable de MSCI est supérieure à celle de son indice. En effet, le fonds est un davantage exposé à la thématique "Climate Change" de MSCI Sustainable Impact, et à la thématique "Basic Needs" sur l'impact social, que son indice.

Source Montpensier Finance / MSCI














		Contribution relative au CA	
SOCIAL IMPACT	Basic Needs	+1.3%	Exposition aux produits et services liés à la santé, la nutrition, le logement ou encore l'hygiène
	Empowerment	+0.6%	Exposition aux produits et services liés au financement des ETI ou à l'éducation
ENVIRONMENTAL IMPACT	Climate Change	+2.8%	Exposition aux produits et services liés à des technologies favorables à la transition énergétique pour le climat
	Natural Capital	-0.2%	Exposition aux produits et services liés à des technologies favorables à une meilleure gestion de l'eau ou à la prévention de la pollution

Source Montpensier Finance / MSCI

NB : L'exposition aux solutions d'impact durable, par type de solution d'impact MSCI, du portefeuille et de l'indice est calculée comme la moyenne pondérée des pourcentages de CA de chaque société générés par des produits ou services constituant des solutions d'impact durable. Les sociétés non-couvertes contribuent pour 0%.

L'indicateur d'impact actif est constitué selon l'échelle suivante : inf. 1% = Négligeable, entre 1 et 5% = Faible, entre 5 et 10% = Moyen, entre 10 et 20% = Elevé, sup. 20% = Très élevé.

Exposition (en dollar de CA annuel) par thématique d'impact MSCI, pour 1m \$ investi

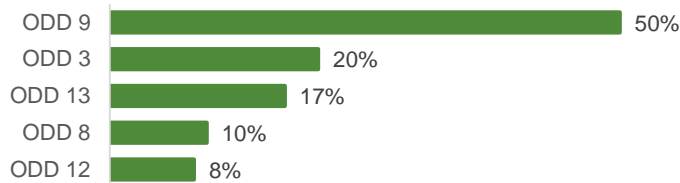
		M Global Convertibles	Refinitiv Global Conv Focus EUR			M Global Convertibles	Refinitiv Global Conv Focus EUR
par CA annuel (en m\$)		9 618 \$	13 073 \$	par CA annuel (en m\$)		18 618 \$	21 466 \$
BASIC NEEDS	 Nutrition	852 \$	5 279 \$	 Alternative Energy	5 764 \$	5 117 \$	CLIMATE CHANGE
	 Affordable Real Estate	1 034 \$	1 086 \$		 Energy Efficiency	8 987 \$	
	 Major Disease Treatment	3 693 \$	5 378 \$	 Green Building		207 \$	
	 Sanitation	4 \$	1 216 \$				
EMPOWERMENT	 SME Finance	0 \$	113 \$	 Sustainable Water	981 \$	1 873 \$	NATURAL CAPITAL
	 Education	4 036 \$	0 \$	 Pollution Prevention	2 679 \$	5 563 \$	
	 Connectivity	0 \$	1 \$	 Sustainable Agriculture	0 \$	8 \$	

Source Montpensier Finance / MSCI

NB : Les données du tableau ci-dessus présentent la quote part estimée du chiffre d'affaires des sociétés, issue des produits ou services fournissant des solutions d'impact durable, par type de solution d'impact MSCI, sur la base d'un investissement d'1 million de Dollars US dans le portefeuille et d'un investissement hypothétique d'1 million de Dollars US dans une réplique de l'indice de référence.

## méthodologie Montpensier Impact Assessment

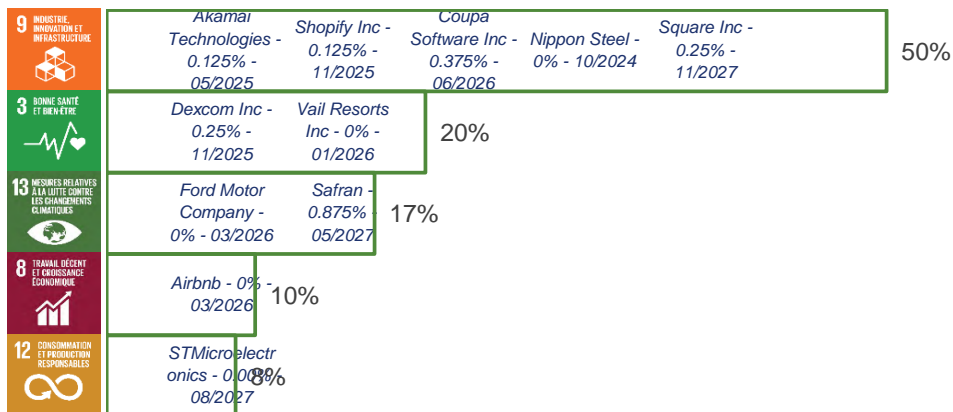
### Analyse d'impact selon les ODD



Répartition de l'implication des entreprises en portefeuille dans les Objectifs de Développement Durable définis par l'ONU. Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

Source Montpensier Finance

### Exemples d'implication de valeurs dans les ODD, selon l'analyse Montpensier Finance



Transition écologique			
Environnement		Ressources	
	ODD 13 - Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques		ODD 6 - Eau propre et assainissement
	ODD 14 - Vie aquatique		ODD 7 - Énergie propre et d'un coût abordable
	ODD 15 - Vie terrestre		ODD 12 - Consommation et production durables
Transition solidaire			
Inclusion			
	ODD 4 - Éducation de qualité		ODD 9 - Industrie, innovation et infrastructure
	ODD 5 - Égalité entre les sexes		ODD 10 - Inégalités réduites
	ODD 8 - Travail décent et croissance économique		ODD 11 - Villes et communautés durables
Besoins essentiels			
	ODD 1 - Pas de pauvreté		ODD 3 - Bonne santé et bien-être
	ODD 2 - Faim « zéro »		ODD 16 - Paix, justice et institutions efficaces



	30/09/21	
<b>Implication des entreprises en portefeuille dans les ODD</b>		
<b>Transition Écologique - Environnement</b>		
ODD 13 : Lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions	17%	
ODDs 14 & 15 : Conserver et exploiter de manière durable les océans, les mers et les ressources marines. Préserver les écosystèmes, gérer durablement les forêts, lutter contre la désertification, la dégradation des sols et l'appauvrissement de la biodiversité	0%	
<b>Transition Écologique - Ressources</b>		
ODD 6 : Garantir l'accès de tous à des services d'alimentation en eau et d'assainissement durable	0%	
ODD 7 : Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables, modernes et abordables	8%	
ODD 12 : Établir des modes de consommation et de production durables	8%	
<b>Transition Solidaire - Inclusion</b>		
ODD 4 : Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité et promouvoir l'apprentissage tout au long de la vie	1%	
ODD 5 : Parvenir à l'égalité des sexes et autonomiser toutes les femmes et les filles	0%	
ODD 8 : Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous	10%	
ODD 9 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable pour tous et encourager l'innovation	50%	
ODD 10 : Réduire les inégalités dans les pays et d'un pays à l'autre	0%	
ODD 11 : Faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et durables	7%	
<b>Transition Solidaire - Besoins essentiels</b>		
ODD 1 : Éliminer la pauvreté sous toutes ses formes et partout dans le monde	0%	
ODD 2 : Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable	0%	
ODD 3 : Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge	20%	
ODD 16 : Promouvoir les sociétés pacifiques, assurer l'accès de tous à la justice et mettre en place des institutions efficaces, responsables et ouvertes à tous	0%	

Une Entreprise peut être impliquée dans plusieurs ODD.

Le principal impact du fonds est sur l'ODD 9 : "Industrie, innovation et infrastructure". Cet objectif regroupe des thèmes que nous apprécions particulièrement : bâtir des infrastructures plus résilientes, promouvoir une industrialisation plus durable et plus généralement soutenir l'innovation technologique. Nos autres principales contributions concernent l'ODD 3 "Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge", l'ODD 13 "Lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions" ou encore l'ODD 8, "Travail décent et Croissance économique".

## 1.1. Performance environnementale

Dans le cadre de la gestion du fonds, Montpensier a choisi de reporter sur l'intensité et l'empreinte carbone, afin de mesurer la contribution effective des investissements du Fonds.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI ESG Research.

Cette mesure de l'intensité carbone s'appuie sur les données fournies annuellement dans les rapports annuels des sociétés en portefeuille pour les entreprises qui publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre. Les mesures pour les entreprises qui ne publient pas ces données font l'objet d'une estimation par MSCI.

Les gaz à effet de serre sont ceux qui contribuent à l'accumulation de chaleur dans l'atmosphère et incluent le dioxyde de carbone (CO<sub>2</sub>), le méthane et l'oxyde d'azote.

Les données retenues couvrent les émissions de GES correspondant au total des émissions Scope 1 (émissions directes de l'entreprise) et Scope 2 (émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise).

A ce stade, les données relatives aux émissions Scope 3 (autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises) ne sont que partiellement disponibles. Nous avons mis en place une première approche de prise en compte de ces données d'émissions indirectes, pour la partie du scope 3 pour laquelle nous sommes en capacité de récupérer des données que nous jugeons suffisamment pertinentes : les émissions directes de carbone des fournisseurs de premier rang, données qui sont associées aux biens et services achetés par ces entreprises (à l'exclusion de l'électricité achetée). Si cette donnée n'est pas disponible pour une société, MSCI ESG Research fournit une estimation.

Ce volume d'émissions peut ensuite être normalisé par le Chiffre d'Affaires (/M\$ de CA) de chaque société. L'intensité carbone du portefeuille est alors obtenue en calculant la moyenne pondérée par le poids en portefeuille des intensités Carbone de chaque société.

Trois périmètres de mesure des émissions de GES ont été définis par le GHG Protocol (Greenhouse Gas Protocol, <http://www.ghgprotocol.org/>) :

✓ Scope 1 :

Emissions directes de l'entreprise, provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise, comprenant par exemple : combustion d'énergie fossile sur site et à l'extérieur via ses véhicules et émission fugitive (celles-ci résultent d'émission de GES intentionnelle ou involontaire, comme par exemple les fuites d'hydrocarbures issues des systèmes d'air conditionné ou encore la production de méthane induite par le bétail appartenant à l'entreprise).

✓ Scope 2 :

Emissions indirectes, provenant de la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur achetée par l'entreprise. Elles mesurent les émissions associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'entreprise.

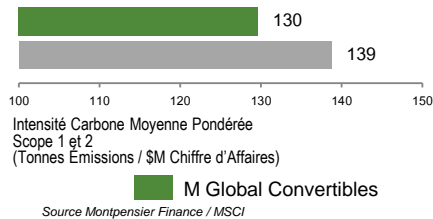
✓ Scope 3 :

Autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise, mais provenant d'autres entreprises, par exemple, l'extraction et la production de matériaux et combustibles achetés, les activités liées au transport dans des véhicules qui ne sont pas la propriété ou contrôlés par l'entreprise, les activités externalisées, l'élimination des déchets, les activités liées à l'électricité non couvertes par le champ d'application du Scope 2.

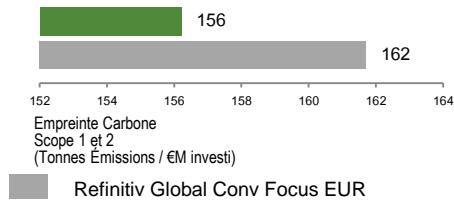
## Mesures carbone du portefeuille vs l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

### Scopes 1 et 2

#### Intensité Carbone Moyenne Pondérée



#### Empreinte Carbone



Couverture de 99.72% pour M Global Convertibles et de 96.20% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 57 sociétés, soit 45.6% des valeurs du fonds, qui représentent 41.9% du portefeuille, publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1 et 2. Les données complémentaires font l'objet d'une estimation par MSCI ESG Research.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

L'**Intensité Carbone Moyenne Pondérée** (Weighted Average Carbon Intensity) mesure l'exposition du portefeuille au Carbone, en tonnes d'émissions par million \$ de Chiffre d'Affaires, pondéré par le poids des valeurs en portefeuille.

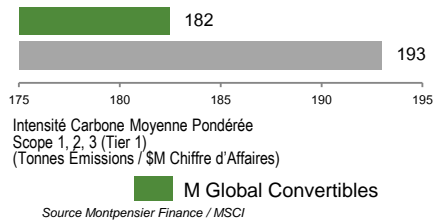
L'**Empreinte Carbone** (Carbon Footprint) mesure le total en tonnes des émissions de Gaz à Effet de Serre, par million investi. Ce volume d'émissions est multiplié par la quote-part de la position de l'OPC dans la capitalisation boursière de la société, puis rapporté au montant investi (en Millions €).

Scopes 1 et 2	30/09/21
<b>Intensité Carbone Moyenne Pondérée</b>	
M Global Convertibles	130
Refinitiv Global Conv Focus EUR	139
<b>Empreinte Carbone</b>	
M Global Convertibles	156
Refinitiv Global Conv Focus EUR	162
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
M Global Convertibles	99.72%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	96.20%

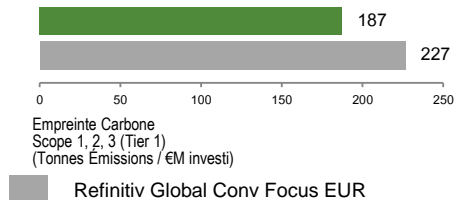
L'intensité carbone moyenne pondérée du portefeuille est légèrement inférieure à celle de l'indice. L'empreinte carbone est quant à elle plus élevée pour les Scopes 1 et 2.

### Scope 3 Tier 1, cumulé avec les Scopes 1 et 2

#### Intensité Carbone Moyenne Pondérée



#### Empreinte Carbone



Couverture de 90.76% pour M Global Convertibles et de 88.67% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

Les émissions du Scope 3 représentent les autres émissions indirectes qui proviennent de sources qui ne sont pas détenues ou contrôlées par l'entreprise. Bien que les calculs standards de l'empreinte carbone de MSCI n'incluent pas systématiquement le Scope 3, ce sont des indicateurs importants à suivre car ils indiquent comment les entreprises sont exposées aux risques de transition par leur modèle économique (fournitures qu'elles utilisent et/ou produits qu'elles vendent). Les émissions du Scope 3 sont entièrement basées sur des données estimées.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

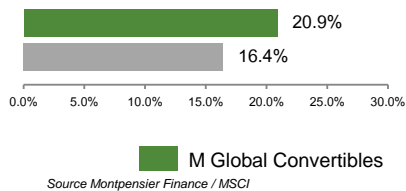
Scopes 1, 2 et 3 Tier1	30/09/21
<b>Intensité Carbone Moyenne Pondérée</b>	
M Global Convertibles	182
Refinitiv Global Conv Focus EUR	193
<b>Empreinte Carbone</b>	
M Global Convertibles	187
Refinitiv Global Conv Focus EUR	227
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
M Global Convertibles	90.76%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	88.67%

Les performances environnementales du fonds lorsqu'on ajoute le Scope 3 Tier 1 ne sont pas sensiblement modifiées par rapport à celles des Scopes 1 et 2 seulement.

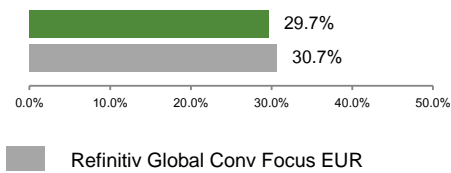
## 1.2. Performance Sociale

### Mesures du portefeuille vs l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

#### Suppressions de postes conséquentes



#### Présence de femmes au Board



Couverture de 97.7% pour M Global Convertibles et de 59.9% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 120 sociétés, soit 96.0% des valeurs du fonds, qui représentent 97.7% du portefeuille investi, ont été évaluées en matière de réductions d'effectifs (une réduction d'effectif supérieure à 1000 salariés ou 10% des effectifs est qualifiée de significative).

Couverture de 95.3% pour M Global Convertibles et de 70.7% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 119 sociétés, soit 95.2% des valeurs du fonds, qui représentent 95.3% du portefeuille investi, publient des données chiffrées relatives à la présence de femmes dans les conseils d'administration.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent essentiellement de la base de données ESG de MSCI. Néanmoins, nous avons rencontré des difficultés concernant la disponibilité des données pour l'indicateur des suppressions de postes. En effet, les entreprises de plus petites tailles sont généralement moins bien couvertes par MSCI ESG. Ainsi, afin d'améliorer la couverture de l'univers, nous avons mené des travaux complémentaires auprès de valeurs non couvertes par MSCI afin d'obtenir plus de résultats. A l'issue de ces travaux, la couverture s'établit à 97.7% du portefeuille, un niveau que nous jugeons suffisamment significatif pour mesurer notre impact.

#### Suppressions de postes conséquentes

Identifier les sociétés ayant effectué des suppressions de postes conséquentes (supérieures à 1 000 employés ou 10 % de la main-d'œuvre) au cours des trois dernières années. De telles suppressions de postes peuvent avoir un impact significatif sur le moral et la productivité des employés. Les entreprises concernées sont identifiées.

#### Présence de femmes au Board

Identifier la présence de femmes parmi les membres des Conseils d'Administration et des Conseils de surveillance, afin de mesurer la féminisation de la gouvernance au sein des entreprises.

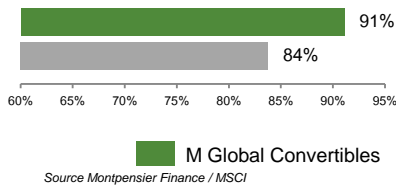
	30/09/21
<b>Suppressions de postes conséquentes</b>	
M Global Convertibles	20.9%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	16.4%
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
M Global Convertibles	97.66%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	59.87%
	30/09/21
<b>Présence de femmes au Board</b>	
M Global Convertibles	29.7%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	30.7%
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
M Global Convertibles	95.25%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	70.68%

La performance sociale du fonds est inférieure à celle de son indicateur de référence, sachant que la couverture de celui-ci est très inférieure ; la performance sociale du fonds est un tout petit peu inférieure concernant la présence de femme au Board.

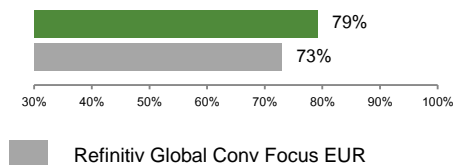
### 1.3. Performance en matière de Gouvernance

#### Mesures du portefeuille vs l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

##### Indépendance du board



##### Rémunération liée à des objectifs ESG



Couverture de 95.3% pour M Global Convertibles et de 94.7% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, le Conseil d'Administration ou de Surveillance de 120 sociétés, soit 96.0% des valeurs du fonds, qui représentent 95.3% du portefeuille investi, a été évalué selon des critères d'indépendance (majorité d'administrateurs indépendants).

Couverture de 95.3% pour M Global Convertibles et de 94.7% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, 119 sociétés, soit 95.2% des valeurs du fonds, qui représentent 95.3% du portefeuille investi, publient les composantes des rémunérations de leurs dirigeants (dont l'indexation ou non à des objectifs ESG).

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

##### Indépendance du board

Identifier les sociétés dont la majorité des administrateurs sont indépendants vis-à-vis des employés, des actionnaires majoritaires et des États.

##### Rémunération liée à des objectifs ESG

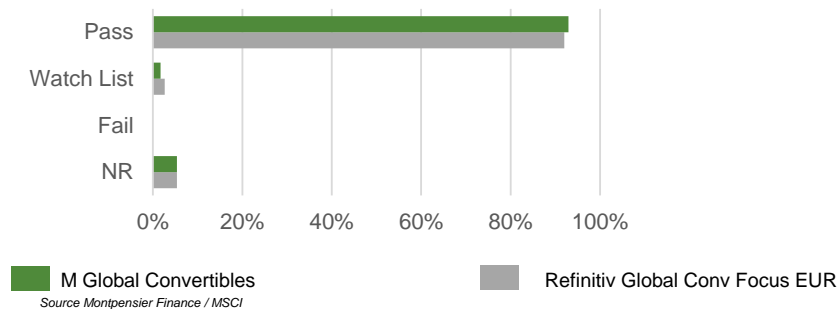
Identifier les entreprises ayant intégré la prise en compte de critères ESG dans la rémunération des dirigeants. Cette mesure est basée sur les rapports publiés par les sociétés. Elle est strictement axée sur la prise en compte ou non de ces éléments dans les composantes de la rémunération variable et ne prend pas en considération leur efficacité.

	30/09/21	
<b>Indépendance du board</b>		
M Global Convertibles	91.1%	
Refinitiv Global Conv Focus EUR	83.8%	
<b>Rémunération liée à des objectifs ESG</b>		
M Global Convertibles	79.1%	
Refinitiv Global Conv Focus EUR	72.9%	
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>		
M Global Convertibles	95.25%	
Refinitiv Global Conv Focus EUR	94.65%	

La performance du fonds en matière de gouvernance est supérieure à celle de son indice pour la part des entreprises ayant intégré des critères ESG dans le calcul de la rémunération des dirigeants et pour la part des entreprises dont le conseil d'administration est majoritairement indépendant.

## 1.4. Performance en matière de Droits de l'Homme

### Conformité des entreprises avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies.



Couverture de 94.65% pour M Global Convertibles et de 94.65% pour l'indice Refinitiv Global Conv Focus EUR

A la date du rapport, l'évaluation de la conformité des entreprises avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies (évaluée par MSCI ESG Research, les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass) a porté sur 118 sociétés, soit 94.4% des valeurs du fonds, qui représentent 94.6% du portefeuille investi.

Les données permettant de réaliser ces mesures d'impact proviennent de la base de données ESG de MSCI. Compte tenu du périmètre des valeurs, les données sont relativement disponibles et de qualité. La mise en oeuvre de l'indicateur sélectionné ne présente pas de difficulté particulière.

#### Conformité avec le Pacte Mondial

Ce facteur indique si une entreprise respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. MSCI ESG Research s'appuie sur le suivi des controverses, afin de fournir un indicateur de réussite, d'échec ou de surveillance, basé sur la gravité de toute violation présumée dans laquelle l'entreprise serait impliquée.

	30/09/21
<b>Conformité avec le Pacte Mondial - Pass</b>	
M Global Convertibles	93.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	92.0%
<b>Conformité avec le Pacte Mondial - Watch List</b>	
M Global Convertibles	1.7%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	2.6%
<b>Conformité avec le Pacte Mondial - Fail</b>	
M Global Convertibles	0.0%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	0.0%
<b>Conformité avec le Pacte Mondial - NR</b>	
M Global Convertibles	5.4%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	5.3%
<b>Taux de couverture (en poids actions)</b>	
M Global Convertibles	94.65%
Refinitiv Global Conv Focus EUR	94.65%

Notre performance en matière de Droits de l'Homme est légèrement supérieure à celle de notre indice. Nous ne détenons pas de valeurs en portefeuille non alignées avec le Pacte Mondial des Nations Unies.

## 2. Controverses

### 2.1. Suivi des controverses

Pour le suivi des controverses, Montpensier Finance s'appuie sur MSCI ESG Controversies.

Des exclusions liées à la survenance ou l'existence de controverses sont mises en place. Les controverses font l'objet d'un suivi hebdomadaire.

Les Valeurs faisant l'objet d'une controverse « Red », sont exclues de l'univers d'investissement.

Si une valeur préalablement en portefeuille fait l'objet d'une controverse excluant la valeur de l'univers d'investissement, le gérant procédera à la cession de tout ou partie de la ligne concernée, dans l'intérêt des porteurs, en fonction des conditions de marché.

### 2.2. Controverses au cours de la période

Les valeurs en portefeuille n'ont pas fait l'objet de controverses « Red ».



### 3. Utilisation d'instruments dérivés

#### 3.1. Principes

Le fonds est autorisé à intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés, en vue de couvrir ou d'accentuer une composante des obligations convertibles (sensibilité aux actions ou aux obligations), à titre de couverture uniquement au risque de change.

Dans la pratique, hors opérations de change à terme, des produits dérivés cotés peuvent être utilisés à titre complémentaire pour remplacer certains profils ou diversifier les investissements en dehors du gisement pur.

#### 3.2. Utilisation d'instruments dérivés au cours de la période

Ainsi, au cours des douze derniers mois, le portefeuille a eu recours à des produits dérivés sur indice, de façon marginale (inférieure à 10% d'exposition) pour ajuster son exposition à certaines zones géographiques. Le Tableau descriptif sur l'utilisation de produits dérivés figure en page suivante.

Tableau descriptif sur l'utilisation de produits dérivés  
M Global Convertibles  
au 30/09/2021



DATE	INSTRUMENT	DEVISE	TYPE	% Exposition
26/10/2020	Futures FTSE China A50 - Octobre 2020	USD	Futures	-0.9%
26/10/2020	Futures FTSE China A50 - Novembre 2020	USD	Futures	0.9%
26/11/2020	Futures FTSE China A50 - Novembre 2020	USD	Futures	-0.9%
26/11/2020	Futures FTSE China A50 - Décembre 2020	USD	Futures	0.9%
28/12/2020	Futures FTSE China A50 - Décembre 2020	USD	Futures	-1.0%
28/12/2020	Futures FTSE China A50 - Janvier 2021	USD	Futures	1.0%
27/01/2021	Futures FTSE China A50 - Janvier 2021	USD	Futures	-1.1%
27/01/2021	Futures FTSE China A50 - Février 2021	USD	Futures	1.1%
22/02/2021	Futures FTSE China A50 - Février 2021	USD	Futures	-1.2%
22/02/2021	Futures FTSE China A50 - Mars 2021	USD	Futures	1.1%
23/03/2021	Futures FTSE China A50 - Mars 2021	USD	Futures	-1.0%
23/03/2021	Futures FTSE China A50 - Avril 2021	USD	Futures	1.0%
23/04/2021	Futures FTSE China A50 - Avril 2021	USD	Futures	-1.0%
23/04/2021	Futures FTSE China A50 - Mai 2021	USD	Futures	1.0%
21/05/2021	Futures FTSE China A50 - Mai 2021	USD	Futures	-1.0%
21/05/2021	Futures FTSE China A50 - Juin 2021	USD	Futures	1.0%
21/06/2021	Futures FTSE China A50 - Juin 2021	USD	Futures	-1.0%
21/06/2021	Futures FTSE China A50 - Juillet 2021	USD	Futures	1.0%
26/07/2021	Futures FTSE China A50 - Juillet 2021	USD	Futures	-0.9%
26/07/2021	Futures FTSE China A50 - Août 2021	USD	Futures	0.9%
31/08/2021	Futures FTSE China A50 - Août 2021	USD	Futures	-0.9%

Composition du Portefeuille  
M Global Convertibles  
au 30/09/2021



ISIN	TITRE	DEV	% OPC	NOTATION ESG	SOUS-CATÉGORIE
U600917TAJ	Akamai Technologies - 6.125% - 05/2025	USD	2.82%	A	Montpensier Finan
US82509LAA	Shopify Inc - 6.125% - 11/2025	USD	1.94%	AA	MSCI
US252131AK	Deccom Inc - 6.25% - 11/2025	USD	1.90%	A	Montpensier Finan
US345370CY	Ford Motor Company - 0% - 03/2026	USD	1.79%	B	MSCI
US009066AA	Airbnb - 0% - 03/2026	USD	1.76%	B	MSCI
US22296LJP	Copa Airlines Inc - 6.375% - 06/2026	USD	1.65%	A	Montpensier Finan
XS22679276	Nippon Steel - 0% - 10/2024	JPY	1.59%	BBB	Montpensier Finan
US82234AAH	Square Inc - 6.25% - 11/2027	USD	1.57%	A	MSCI
US918790AA	Vail Resorts Inc - 0% - 01/2026	USD	1.56%	AA	MSCI
XS21335690I	Meluan - 0% - 04/2028	USD	1.52%	AA	MSCI
US903537AH	Uber Technologies Inc - 0% - 12/2025	USD	1.49%	BB	MSCI
US849218AA	Spotify - 0% - 03/2026	USD	1.47%	A	Montpensier Finan
US84837AF	Splunk Inc - 1.125% - 06/2027	USD	1.39%	A	Montpensier Finan
FR00135136	Safarim - 6.875% - 05/2027	EUR	1.37%	BBB	MSCI
FR00152260	Artemis Plama - 0% - 06/2025	EUR	1.36%	AAA	Montpensier Finan
US87918AAE	Teladoc Health Inc - 1.25% - 04/2027	USD	1.34%	A	Montpensier Finan
XS2119972	STMicroelectronics - 6.00% - 09/2027	USD	1.33%	AA	MSCI
US23804LAB	Datadog - 6.125% - 06/2025	USD	1.31%	BBB	Montpensier Finan
XS22636672	Xero Investments Limited - 0% - 12/2025	USD	1.31%	AA	Montpensier Finan
US90184LAN	Twitter Inc - 0% - 03/2026	USD	1.30%	BB	Montpensier Finan
US8862EAA	Beyond Meat - 0% - 03/2027	USD	1.29%	BB	MSCI
US879295AD	Okta Inc - 6.125% - 09/2025	USD	1.22%	A	Montpensier Finan
FR00152245	EDF - 0% - 04/2024	EUR	1.16%	A	MSCI
XS22738221	Win Semiconductors - 0% - 01/2026	USD	1.16%	BBB	MSCI
DE000A3E46	Zalando - 6.625% - 09/2027	EUR	1.16%	AA	MSCI
XS23632507I	Hon Hai - 0% - 08/2026	USD	1.15%	BB	MSCI
XS22600252I	Singapore Airlines - 1.625% - 12/2025	SGD	1.09%	A	MSCI
US62914VAD	No Inc - 6.5% - 02/2027	USD	1.09%	BBB	Montpensier Finan
XS22765225I	Pinet - 0% - 12/2025	EUR	1.05%	AA	MSCI
US902398AC	Blackline - 0% - 03/2026	USD	1.04%	A	MSCI
XS2157146E	Meritall Inc - 0% - 07/2028	JPY	1.03%	A	MSCI
US26219CAB	Dropbox - 0% - 03/2028	USD	1.02%	A	MSCI
US48120DAC	JP Morgan Chase Financial (Alibaba ADS) - 6.125%	USD	1.02%	BB	Montpensier Finan
XS11210041I	Bendrola - 0% - 11/2022	EUR	1.02%	AAA	Montpensier Finan
FR00135210I	Accor - 6.7% - 12/2027	EUR	1.00%	A	MSCI
FR00134393I	Worldline SA - 0% - 07/2026	EUR	1.00%	A	MSCI
US909610GA	Biomerin Pharmaceutical - 1.25% - 05/2027	USD	1.00%	BBB	Montpensier Finan
US23788AAL	Esxy Inc - 6.125% - 09/2027	USD	0.96%	BBB	Montpensier Finan
US902937AA	Bentley Systems Inc - 6.125% - 01/2026	USD	0.94%	BBB	MSCI
US761461AA	Pulsar International Inc - 0% - 02/2026	USD	0.93%	A	Montpensier Finan
US722304AC	Pinduoduo Inc - 0% - 12/2025	USD	0.92%	BB	MSCI
US783422AE	Rapam7 Inc - 6.25% - 03/2027	USD	0.91%	A	MSCI
US84837AD	Splunk Inc - 1.125% - 09/2025	USD	0.89%	A	Montpensier Finan
US81406FAA	SoFi Technologies - 0% - 10/2026	USD	0.86%	A	Montpensier Finan
US88771WAJ	Sunrun Inc - 0% - 02/2026	USD	0.85%	BBB	Montpensier Finan
XS22431131I	International Consolidated Airlines - 1.125% - 05/21	EUR	0.84%	B	Montpensier Finan
US909957AC	Zynga Inc - 0% - 12/2026	USD	0.84%	BBB	MSCI
US311891AA	Fasty - 0% - 03/2028	USD	0.84%	BB	MSCI
US238034AQ	Live Nation Entertainment - 2.5% - 03/2023	USD	0.83%	A	Montpensier Finan
DE000A3H0L	Lufthansa - 2% - 11/2025	EUR	0.82%	A	MSCI
US50200MAJ	LJ Auto Inc - 6.25% - 05/2028	USD	0.78%	AA	MSCI
US633656AB	Nice Ltd - 0% - 09/2025	USD	0.77%	A	Montpensier Finan
US49131MAJ	Guardant Health Inc - 0% - 11/2027	USD	0.76%	BB	MSCI
XS22575698E	Cellexx Telecom - 6.75% - 11/2031	EUR	0.76%	A	MSCI
XS22394268	Dahefin - 0% - 05/2028	EUR	0.76%	A	MSCI
US909610GA	Biomerin Pharmaceutical - 6.99% - 08/2024	USD	0.75%	BBB	MSCI
DE000A2TPE	MTU Aero Engines - 6.00% - 03/2027	EUR	0.75%	AA	MSCI
US18915MAC	CloudFlare - 0% - 08/2026	USD	0.74%	BB	MSCI
DE000A2LQF	Adidas AG - 6.00% - 09/2023	EUR	0.73%	AAA	MSCI
FR0014063Z	Safarim - 0% - 04/2028	EUR	0.72%	BBB	MSCI
XS2150608B	GMO Payment Gate - 0% - 06/2026	JPY	0.71%	BB	Montpensier Finan
DE000A254Y	Delivery Hero - 1% - 01/2027	EUR	0.70%	A	MSCI
US33146AC	Livestream Inc - 0% - 12/2026	USD	0.69%	BBB	MSCI
US909610GA	Zomato Inc - 6.00% - 06/2025	USD	0.67%	A	Montpensier Finan
DE000A238AL	Alqem - 0% - 12/2027	USD	0.67%	A	MSCI
US86333MAJ	Sride Inc (K12) - 1.125% - 09/2027	USD	0.66%	BB	Montpensier Finan
XS23875802I	Vinpearl (Vingroup) - 3.25% - 09/2026	USD	0.65%	BB	Montpensier Finan
US48129KAE	JP Morgan Chase Financial (Voya Financial Inc) - 0	USD	0.64%	A	Montpensier Finan
XS2176482A	Pasco - 0% - 08/2026	EUR	0.63%	BBB	Montpensier Finan
US919047AA	Shake Shack - 0% - 03/2028	USD	0.63%	BBB	Montpensier Finan
XS21544480I	Amadeus - 1.25% - 04/2025	EUR	0.61%	AA	MSCI
US205255AJ	English Energy Inc - 0% - 03/2028	USD	0.61%	BBB	MSCI
US571647AC	Marriott Vacations - 0% - 01/2026	USD	0.59%	BBB	MSCI
FR00140001I	Volvika - 1% - 01/2025	EUR	0.59%	AA	Montpensier Finan
US90867LAN	Booking Holdings - 6.75% - 05/2025	USD	0.59%	BBB	Montpensier Finan
US91688FAA	Upwork - 0.25% - 08/2026	USD	0.57%	A	MSCI
CH11280640	Morbia - 2.125% - 08/2028	CHF	0.57%	A	MSCI
XS23514651I	Jet2 - 1.625% - 06/2026	GBP	0.55%	A	MSCI
US953382AJ	Avatara - 6.25% - 08/2026	USD	0.55%	BB	MSCI
US953382AJ	ShoP Inc - 0% - 05/2027	USD	0.54%	BB	MSCI
FR00140001I	Eduvent - 0% - 02/2028	EUR	0.54%	AA	MSCI
US24048AC	Ernst&Young - 6.75% - 09/2025	USD	0.54%	BBB	MSCI
FR00134897I	Korlan - 6.875% - 03/2027	EUR	0.53%	A	MSCI
XS21669951I	Just Eat - 1.25% - 04/2026	EUR	0.52%	A	MSCI
XS23658429E	Naxi - 0% - 02/2028	EUR	0.52%	AA	MSCI
XS22878675I	Cathay Pacific - 2.75% - 03/2026	HKD	0.51%	BBB	Montpensier Finan
US423277AK	Illumina Inc - 0% - 08/2023	USD	0.50%	AA	Montpensier Finan
US45024AA	Haemonetics Corporation - 0% - 03/2026	USD	0.49%	A	Montpensier Finan
FR00135157I	Neoen - 2% - 06/2027	EUR	0.47%	AAA	Montpensier Finan
XS22947640	Praxair Inc - 0% - 02/2026	USD	0.47%	AA	MSCI
US4245E5AH	Imax Corp - 0.5% - 04/2026	USD	0.45%	A	Montpensier Finan
XS20802094I	Rohm Company - 0% - 12/2024	JPY	0.45%	A	MSCI
FR00134187I	Orpea - 6.375% - 05/2027	EUR	0.45%	A	MSCI
DE000A2897	LEG Immobilien - 0.4% - 06/2028	EUR	0.41%	AA	MSCI
US143092AF	Chegg Inc - 0% - 09/2026	USD	0.39%	BB	Montpensier Finan
US882399AC	RaaSReal Inc - 1% - 03/2028	USD	0.39%	A	Montpensier Finan
US163092AD	Chegg Inc - 6.25% - 02/2025	USD	0.38%	BB	Montpensier Finan
US2919VAA	Ynomis Inc - 0.75% - 07/2026	USD	0.37%	BB	MSCI
DE000A209E	LEG Immobilien - 6.875% - 09/2025	EUR	0.37%	AA	MSCI
DE000A287R	Shop Apotheke Europe - 0% - 01/2028	EUR	0.37%	BBB	Montpensier Finan
US00917TAL	Akamai Technologies - 6.375% - 09/2027	USD	0.36%	A	Montpensier Finan
XS21618197I	Naxi - 1.75% - 04/2027	EUR	0.36%	AA	MSCI
DE000A3E44	Rag Stiftung (Evonik) - 0% - 06/2026	EUR	0.34%	AA	Montpensier Finan
XS22960277I	Just Eat (Takeaway.com) - 6.625% - 02/2028	EUR	0.34%	A	MSCI
XS22349496	Falck Real Estate - 0% - 09/2025	EUR	0.34%	A	Montpensier Finan
US23786AAB	Esxy Inc - 6.25% - 06/2023	USD	0.32%	BBB	MSCI
FR00134518E	Neoen - 1.875% - 10/2024	EUR	0.32%	AAA	Montpensier Finan
DE000A3H0V	Delivery Hero - 1.5% - 01/2028	EUR	0.31%	A	MSCI
US78688RAE	RingCentral - 0% - 03/2026	USD	0.31%	A	Montpensier Finan
DE000A3E59	Tui AG - 5% - 04/2028	EUR	0.31%	BB	MSCI
FR00132378I	Vinci - 0.375% - 02/2022	USD	0.29%	A	MSCI
US318162AF	Fireeye - 6.875% - 06/2024	USD	0.28%	#N/A	Montpensier Finan
FR00140001I	Solace - 0% - 07/2025	EUR	0.26%	BBB	Montpensier Finan
FR00134441I	Health Evolution - 0% - 01/2025	EUR	0.26%	A	MSCI
XS21904558	Ocado - 6.75% - 01/2027	GBP	0.25%	A	MSCI
XS23523155I	JP Morgan Chase Bank (LVMH) - 0% - 08/2024	EUR	0.25%	A	Montpensier Finan
FR00140000	Schneider Electric - 0% - 06/2026	EUR	0.25%	AAA	MSCI
XS2090482I	Ocado - 6.875% - 12/2025	GBP	0.21%	A	MSCI
US83417MAC	SolarEdge Technologies Inc - 0% - 09/2025	USD	0.21%	BBB	Montpensier Finan
FR00134443I	Edenred - 0% - 09/2024	EUR	0.19%	AA	MSCI
BE02202299	Unilever - 0% - 07/2025	EUR	0.17%	AAA	MSCI
XS21199717I	STMicroelectronics - 6.00% - 08/2025	USD	0.17%	AA	MSCI
DE000A3E46	TAG Immobilien - 6.625% - 08/2026	EUR	0.16%	A	MSCI
US824624AC	Shm Payment - 0.5% - 08/2027	USD	0.14%	B	MSCI
FR00133214I	Neurly - 0.25% - 03.2025	EUR	0.00%	A	Montpensier Finan

## Avertissement

Document non contractuel. Il est recommandé au donneur d'ordre, préalablement à toute prise de décision d'investissement ou de désinvestissement, de prendre connaissance des conditions de fonctionnement et des mécanismes régissant les marchés financiers, d'évaluer les risques y afférents et de recourir à tous moyens nécessaires à la bonne compréhension de ces mécanismes.

Dans ses choix d'investissement, l'investisseur doit toujours rester conscient du fait que certains actifs présentent des risques importants. LES CHIFFRES CITES ONT TRAIT AUX ANNEES ECOULEES. LES PERFORMANCES PASSEES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES PERFORMANCES FUTURES. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital, qui peut ne pas être restitué intégralement. Le présent document ne constitue ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Les valeurs citées peuvent ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Il est recommandé, avant tout investissement, de LIRE ATTENTIVEMENT LE DICI ET LE PROSPECTUS DE L'OPCVM SOUSCRIT.

Montpensier Finance recommande à l'investisseur de consacrer le temps nécessaire à déterminer l'adéquation de l'investissement à son patrimoine et à définir la répartition diversifiée de ses avoirs conformément à ses objectifs, à ses contraintes, y compris règlementaires, et à son horizon de placement. Plus cet horizon est court, moins il convient de prendre des risques. Il convient également qu'il vérifie l'horizon de placement de l'OPCVM et la catégorie d'investissement spécifiés dans le prospectus.

Les informations figurant dans le présent document, obtenues auprès de sources qui peuvent être considérées comme fiables, n'ont pas fait l'objet de vérifications et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Finance. Montpensier Finance est susceptible de détenir des liens d'intérêt (notamment promoteur, gestionnaire ou distributeur) ou de détenir des positions sur les OPCVM ou les valeurs mentionnés. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Finance. Le prospectus de l'OPCVM et le DICI sont disponibles chez Montpensier Finance et sur [www.montpensier.com](http://www.montpensier.com).

**Les valeurs citées dans le présent document sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Finance, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement.**